

BUY

บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	62.00
Price (11/11/2021)	56.25
up/downside (%)	+10.2
SET Index	1,632.48
Sector	Food & Beverage
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

3Q21 ขาดทุนมากขึ้นตามคาด แต่ 4Q21 จะฟื้นแรง

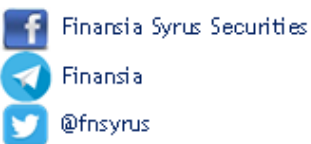
ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 3Q21 ซึ่งรายงานผลขาดทุนสุทธิมากขึ้นจาก 2Q21 ด้วยผลกระทบของ COVID และมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดมาก โดยกระทบจำนวนสาขามากถึง 80% ของสาขาทั้งหมด และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q21 ภายหลังจากกลับมา Reopen เปิดให้บริการได้ครบทุกสาขาอีกครั้ง และถือเป็นการฟื้นตัวได้ดี เบื้องต้นคาดว่า 4Q21 อาจฟื้นแรงสู่ระดับ 300-400 ลบ. และน่าจะฟื้นต่อเนื่องไปในปี 2022 ภายใต้อสมมติฐานว่าไม่มีการระบาดระลอกใหม่จนต้องกลับไปล็อกดาวน์ และคาดบริษัทจะกลับมาเดินหน้าขยายสาขาใหม่อีกครั้ง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิม โดยปี 2022 จะกลับมาเติบโตเป็น 2.25 พันลบ. จาก 113 ลบ. ในปี 2021 และคงเป้าที่ 62 บาท 3Q21 ขาดทุนมากขึ้น ใกล้เคียงกับที่คาด

3Q21 พลิกเป็นขาดทุนตามคาดที่ -257 ลบ. ใกล้เคียงคาด (เรคาดไว้ -250 ลบ.) เป็นการขาดทุนต่อเนื่องจาก -99 ลบ. ใน 2Q21 และพลิกจากที่กำไร 465 ลบ. ใน 3Q20 จากผลกระทบ COVID และมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวด ทำให้มีสาขาที่ถูกปิดบริการชั่วคราวถึง 80% ของสาขาทั้งหมด แม้จะสามารถ Take Home และ Delivery ได้ แต่ไม่สามารถชดเชยรายได้หน้าร้านได้ ส่งผลให้ SSSG ร้าน MK/Yayoi/LSC ตดลบราว -48%/-40%/-55% Y-Y ตามลำดับ ทำให้รายได้รวมชะลอตัว -21.4% Q-Q, -48.1% Y-Y และจากธุรกิจร้านอาหารมีต้นทุนที่สูง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 60.1% จาก 63.2% ใน 2Q21 และ 66.7% ใน 3Q20 ถึงแม้จะเน้นควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่ไม่สดใส กอปรกับมีจำนวนพนักงานลดลงราว -20% Y-Y (เกิดจากพนักงานลาออก แล้วไม่รับเข้ามาเพิ่ม) ทำให้ค่าใช้จ่ายลดลง -12.8% Q-Q, -22.9% Y-Y แต่ด้วยรายได้ที่ลดลงมากกว่า ทำให้สัดส่วน SG&A to Sale ปรับขึ้นเป็น 78.2% จาก 70.5% ใน 2Q21 และ 52.7% ใน 3Q20

คาด 4Q21 จะกลับมาฟื้นตัวแรง มีแนวโน้มปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

เรามองผ่านผลการดำเนินงานแย่งสุดใน 3Q21 แล้ว คาด 4Q21 จะพลิกมีกำไรอีกครั้ง และน่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีกว่าที่เคยคาด ภายหลังจากผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และได้เห็นบรรยากาศการกลับไปทานอาหารในร้านกันอย่างคึกคักอีกครั้ง เบื้องต้นคาดว่า 4Q21 อาจขยับขึ้นสู่ระดับ 300-400 ลบ. อีกครั้ง และน่าจะทยอยฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในปี 2022 ทั้งการเติบโตของรายได้สาขาเดิม ที่มีฐานต่ำมากในปี 2021 รวมถึงบริษัทยังมีแผนกลับมาเปิดสาขาอีกครั้ง เริ่มต้นตั้งแต่ 4Q21 มีแผนเปิด 18 สาขา ซึ่งเป็นสาขาที่เตรียมการไว้ตั้งแต่ช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ไว้ที่ 113 ลบ. ลดลงจาก 907 ลบ. ในปี 2020 ในขณะที่เริ่มเห็น Upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 จากปัจจุบันที่เราทำไว้ 2,254 ลบ. เนื่องจากการฟื้นตัวดีกว่าที่เราเคยคาดไว้ จึงมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายปัจจุบันที่ไว้ 62 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	1,973	2,509	-21.4	3,799	-48.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ปรับลง Q-Q, Y-Y เพราะถูกกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ ต้องปิดหน้าร้านมากถึง 80% ของสาขาทั้งหมด อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงตามรายได้ และถือว่าใกล้เคียงคาด แม้จะควบคุมค่าใช้จ่ายให้ลดลงทั้ง Q-Q, Y-Y แล้ว แต่รายได้ปรับลงมากกว่า ทำให้ SG&A to Sale ยังปรับตัวสูงขึ้น
Cost of services	788	924	-14.7	1,265	-37.7	
Gross profit	1,185	1,585	-25.2	2,534	-53.2	
SG&A	1,544	1,770	-12.8	2,004	-22.9	
Net profit	-257	-99	nm	465	nm	
Gross margin (%)	60.1	63.2	-3.1	66.7	-6.6	
SG&A to sales (%)	78.2	70.5	7.7	52.7	25.5	
Net profit margin (%)	-13.0	-4.0	-17.0	12.2	-25.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	17,409	13,361	11,139	15,718	16,976
Cost of sales	5,483	4,577	4,033	5,108	5,432
Gross profit	11,926	8,784	7,106	10,610	11,543
SG&A	9,183	7,947	7,106	8,189	8,827
Operating profit	2,743	837	1	2,421	2,716
Other income	462	294	210	393	424
EBIT	3,205	1,131	211	2,814	3,140
EBITDA	3,982	3,268	2,363	4,981	5,322
Interest charge	1	73	80	70	70
Tax on income	553	140	-3	479	537
Earnings after tax	2,651	918	134	2,264	2,534
Minority interest	-7	-4	9	-5	0
Normalized earnings	2,622	907	113	2,254	2,534
Extraordinary items	-18	0	0	0	0
Net profit	2,604	907	113	2,254	2,534

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	2,604	907	113	2,254	2,534
Deprec. & amortization	777	2,137	2,152	2,167	2,182
Change in working capital	-365	-856	-167	260	77
Other adjustments	418	-96	43	10	5
Cash flow from operations	3,434	2,092	2,141	4,691	4,797
Capital expenditure	-957	343	-1,810	-1,733	-2,035
Others	-294	329	270	-183	-135
Cash flow from investing	-1,251	672	-1,540	-1,916	-2,170
Free cash flow	2,477	2,435	331	2,958	2,762
Net borrowings	39	2,526	-188	-141	-141
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,477	-1,688	0	-2,029	-2,280
Others	44	-3,572	-399	198	-171
Cash flow from financing	-2,394	-2,734	-588	-1,972	-2,592
Net change in cash	83	-299	-257	986	170

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	8,033	7,663	7,406	8,392	8,562
Accounts receivable	158	110	92	129	140
Inventory	358	418	387	490	521
Other current assets	191	119	111	157	170
Total current assets	8,740	8,310	7,995	9,168	9,392
Investments	2,121	1,721	1,691	1,686	1,686
Plant, property & equipment	3,769	3,254	3,182	2,565	2,283
Other assets	3,311	7,069	6,799	6,982	7,117
Total assets	17,942	20,353	19,666	20,401	20,478
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,855	1,312	1,160	1,470	1,563
Current maturities	13	1,126	1,155	1,078	1,001
Other current liabilities	598	406	334	472	509
Total current liabilities	2,467	2,845	2,649	3,019	3,073
Long-term debt	39	2,565	2,376	2,235	2,094
Other non-current liab.	810	1,096	668	943	849
Total non-current liab.	848	3,661	3,044	3,178	2,943
Total liabilities	3,315	6,506	5,694	6,197	6,016
Registered capital	921	921	921	921	921
Paid up capital	921	921	921	921	921
Share premium	8,785	8,785	8,785	8,785	8,785
Legal reserve	93	93	93	93	93
Retained earnings	4,508	3,725	3,837	4,063	4,316
Minority Interests	320	324	337	342	347
Shareholders' equity	14,627	13,847	13,973	14,203	14,462

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	3.8	-23.3	-16.6	41.1	8.0
EBITDA	0.8	-17.9	-27.7	110.8	6.9
Net profit	1.2	-65.1	-87.5	1891.6	12.4
Normalized earnings	-1.3	-65.4	-87.5	1891.6	12.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	68.5	65.7	63.8	67.5	68.0
EBITDA margin	22.9	24.5	21.2	31.7	31.4
EBIT margin	18.4	8.5	1.9	17.9	18.5
Normalized profit margin	15.1	6.8	1.0	14.3	14.9
Net profit margin	15.0	6.8	1.0	14.3	14.9
Normalized ROA	14.5	4.5	0.6	11.0	12.4
Normalized ROE	18.2	6.7	0.8	16.3	17.9
Normalized ROCE	20.7	6.5	1.2	16.2	18.0
Risk (x)					
D/E	0.2	0.5	0.4	0.4	0.4
Net D/E	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	0.6	1.8	2.2	1.0	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.83	0.99	0.12	2.45	2.75
Normalized EPS	2.85	0.99	0.12	2.45	2.75
EBITDA	4.32	3.55	2.57	5.41	5.78
Book value	15.54	14.68	14.81	15.05	15.33
Dividend	2.60	1.00	0.00	2.20	2.48
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	19.9	57.1	457.7	23.0	20.4
Norm P/E	19.8	57.1	457.7	23.0	20.4
P/BV	3.6	3.8	3.8	3.7	3.7
EV/EBITDA	13.6	17.7	24.1	11.4	10.7
Dividend yield (%)	4.6	1.8	0.0	3.9	4.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100	สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอรรถ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4			

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC